

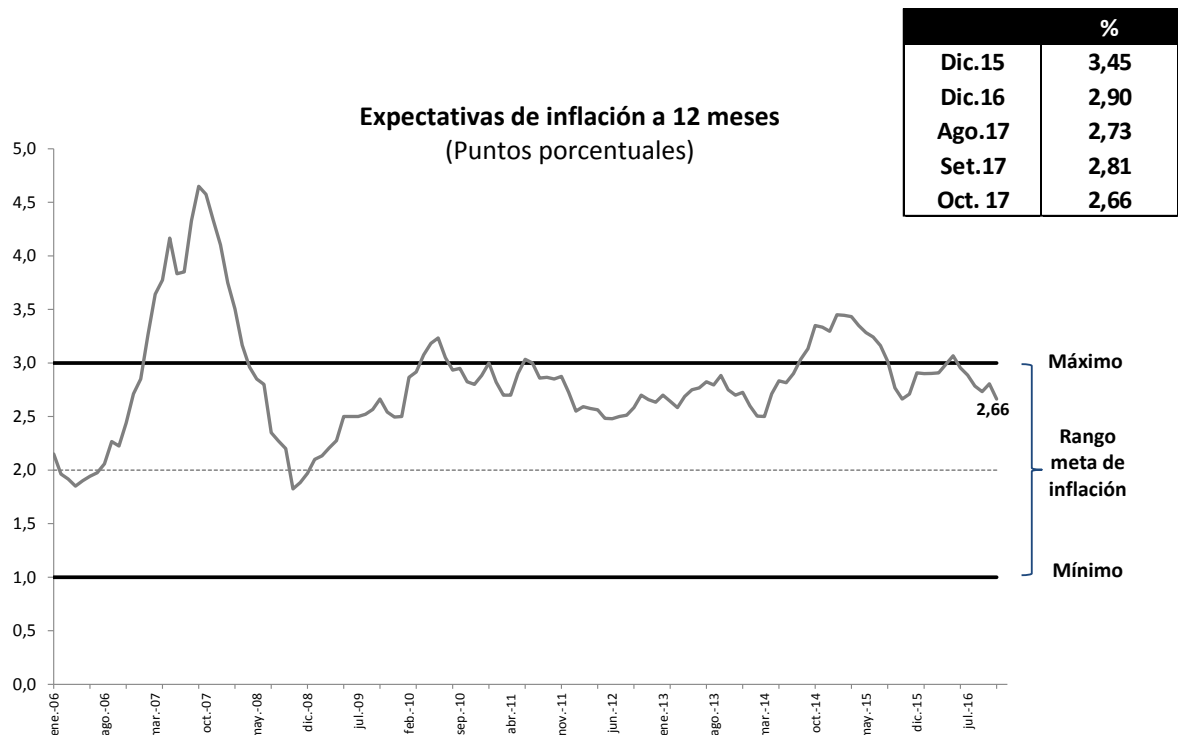


Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Octubre 2017¹

En la segunda quincena de octubre se llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas a una muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos del país, así como a instituciones financieras y analistas económicos.

Expectativas macroeconómicas

- 1. En octubre se redujeron las expectativas de inflación a 12 meses.** La expectativa de inflación del sistema financiero y de los analistas económicos para los próximos 12 meses registró un nivel de 2,66 por ciento, manteniéndose dentro del rango meta por sexto mes consecutivo.



Nota: Las expectativas de inflación a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos. Para cada uno de ellos, se obtiene un estimado de la expectativa a 12 meses ponderando la expectativa del año por el número de meses restantes y las expectativas del año siguiente por el número de meses que faltan para completar los 12 meses.

¹Participaron en la elaboración del informe: Pablo Del Águila, Kevin Gershy-Damet y Miguel Ángel Saldarriaga.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 9 de noviembre de 2017

2. Las expectativas de inflación para 2017 se redujeron a un rango entre 2,7 y 3,0 por ciento, ubicándose dentro del rango meta.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	28 de ago.	31 de set.	31 de oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	2,8	3,0	2,8	↓
2018	2,8	2,8	2,8	=
2019	2,7	2,7	2,8	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	2,8	2,8	2,7	↓
2018	2,6	2,8	2,5	↓
2019	2,8	2,8	2,7	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	3,0	3,0	3,0	=
2019	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 31 analistas en agosto, 29 en setiembre y 26 en octubre de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en agosto, 26 en setiembre y 24 en octubre de 2017.

^{3/} 358 empresas no financieras en agosto, 379 en setiembre y 358 en octubre de 2017.

3. Las expectativas de crecimiento económico aumentaron. Para 2017 se ubicaron en un rango entre 2,6 y 3,0 por ciento; y para 2018, entre 3,7 y 3,8 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	28 de ago.	31 de set.	31 de oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	2,6	2,5	2,6	↑
2018	3,8	3,6	3,8	↑
2019	4,0	4,0	4,0	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	2,5	2,5	2,7	↑
2018	3,5	3,7	3,7	=
2019	3,7	3,9	3,9	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2017	3,0	2,9	3,0	↑
2018	3,7	3,7	3,8	↑
2019	4,0	4,0	4,0	=

^{1/} 31 analistas en agosto, 29 en setiembre y 26 en octubre de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en agosto, 26 en setiembre y 24 en octubre de 2017.

^{3/} 358 empresas no financieras en agosto, 379 en setiembre y 358 en octubre de 2017.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 9 de noviembre de 2017

4. Las expectativas de tipo de cambio para 2017 cayeron a un rango entre S/ 2,25 y S/ 3,30 por dólar; y para 2018 se mantuvieron en un rango entre S/ 3,30 y S/ 3,35 por dólar.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)*

	Encuesta realizada al:			
	28 de ago.	31 de set.	31 de oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2017	3,28	3,28	3,26	↓
2018	3,35	3,30	3,30	=
2019	3,40	3,35	3,35	=
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2017	3,27	3,26	3,25	↓
2018	3,30	3,30	3,30	=
2019	3,34	3,34	3,33	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2017	3,30	3,30	3,30	=
2018	3,40	3,35	3,35	=
2019	3,43	3,40	3,40	=

^{1/} 31 analistas en agosto, 29 en setiembre y 26 en octubre de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en agosto, 26 en setiembre y 24 en octubre de 2017.

^{3/} 358 empresas no financieras en agosto, 379 en setiembre y 358 en octubre de 2017.

* Tipo de cambio al cierre del año

5. Se espera que el Banco Central mantenga su tasa de referencia en 3,5 por ciento en 2017 y 2018.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DEL CIERRE DEL AÑO

	Encuesta realizada al:			
	28 de ago.	31 de set.	31 de oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2017	3,50	3,50	3,50	=
2018	3,50	3,50	3,50	=
2019	3,75	3,75	3,75	=
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2017	3,50	3,50	3,50	=
2018	3,50	3,50	3,50	=
2019	4,00	4,00	3,75	↓

^{1/} 31 analistas en agosto, 29 en setiembre y 26 en octubre de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en agosto, 26 en setiembre y 24 en octubre de 2017.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 9 de noviembre de 2017

Expectativas empresariales

6. **En octubre, los indicadores de situación actual presentaron resultados mixtos.** En particular, se observó una mejora en el índice de situación del negocio y de demanda con respecto a lo esperado. Por otro lado, si bien se moderan algunos índices, la mayoría se mantiene por encima de los niveles de agosto.
7. **Continuó la mejora de la mayoría de indicadores de expectativas.** Todos los indicadores se mantienen en el tramo optimista y por encima de los registrados en agosto. En particular, las expectativas del sector y de la economía a 3 meses mejoraron para todos los sectores exceptuando manufactura y comercio, respectivamente.
8. **Los índices de precios a tres meses presentan resultados mixtos.**

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Agosto 2017	Setiembre 2017		Octubre 2017		Correlación con PBI *
SITUACIÓN ACTUAL							
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	56,9	56,3	↓	> 57,3	↑	0,54
NIVEL DE VENTAS	55,8	54,4	58,1	↑	> 57,0	↓	0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	56,6	56,4	↓	> 54,6	↓	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	41,2	42,5	↑	< 45,1	↑	0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	55,4	55,6	↑	> 55,5	↓	0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	46,9	46,6	48,6	↑	> 49,2	↑	0,43
EXPECTATIVA							
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	56,3	60,1	↑	> 64,1	↑	0,67
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	71,0	75,6	↑	> 77,5	↑	0,50
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	57,8	60,7	↑	> 61,7	↑	0,71
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	69,5	73,7	↑	> 72,9	↓	0,43
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	61,8	63,5	↑	> 63,3	↓	0,62
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	62,0	62,8	↑	> 62,6	↓	0,72
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	51,6	51,5	↓	< 51,7	↑	0,71
PRECIOS							
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,5	52,6	52,9	↑	> 51,6	↓	0,63
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,0	58,1	58,6	↑	> 58,9	↑	0,63

> : mayor a 50

< : menor a 50

*Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta marzo de 2017. Para los indicadores de situación actual y finanzas se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la correlación con el PBI adelantado tres periodos.

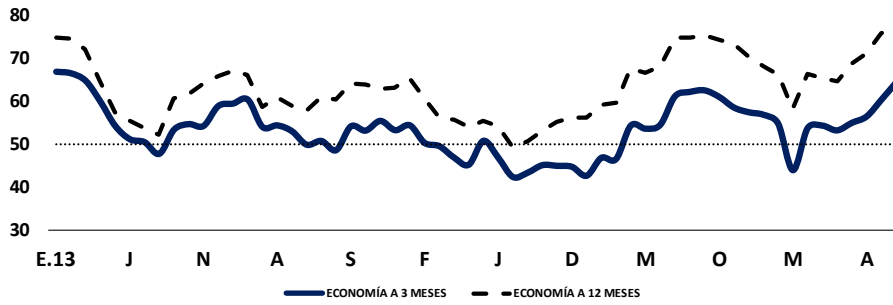
1/ El índice de inventarios muestra el tramo pesimista por encima de 50 y el optimista por debajo. Un aumento de este indicador muestra que la proporción de empresas que disminuye sus inventarios es mayor que la que los aumenta.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 9 de noviembre de 2017

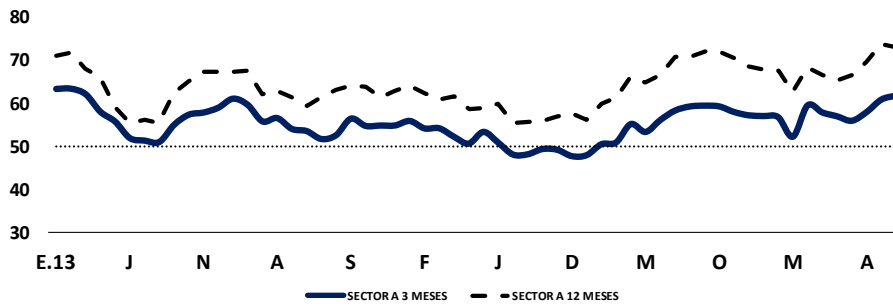
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Dic. 16	Set. 17	Oct. 17
3 meses	57	60	64
12 meses	70	76	77

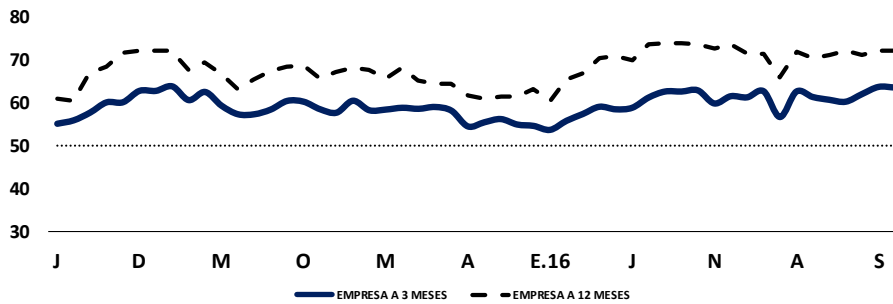
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Dic. 16	Set. 17	Oct. 17
3 meses	57	61	62
12 meses	69	74	73

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la empresa

	Dic. 16	Set. 17	Oct. 17
3 meses	61	63	63
12 meses	74	72	72



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 9 de noviembre de 2017

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas				Nivel de producción				Ordenes de compra			
	Agosto	Setiembre	Octubre		Agosto	Setiembre	Octubre		Agosto	Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	55	60	54	↓	55	60	50	↓	53	53	52	↓
Manufactura	57	62	58	↓	61	60	56	↓	58	58	55	↓
Construcción	48	46	44	↓	44	42	50	↑	46	39	45	↑
Comercio	54	57	58	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	55	58	58	→
Servicios	51	58	60	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	54	57	57	→
Total	54	58	57	↓	57	56	55	↓	55	56	55	↓

	Demanda a 3 meses				Empresa a 3 meses				Sector a 3 meses			
	Agosto	Setiembre	Octubre		Agosto	Setiembre	Octubre		Agosto	Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	55	48	54	↑	57	59	65	↑	59	59	61	↑
Manufactura	66	64	62	↓	64	63	61	↓	59	62	60	↓
Construcción	52	50	56	↑	50	48	61	↑	45	48	63	↑
Comercio	58	64	65	↑	63	68	65	↓	57	61	62	↑
Servicios	66	66	65	↓	64	65	65	→	59	61	63	↑
Total	62	63	63	→	62	63	63	→	58	61	62	↑

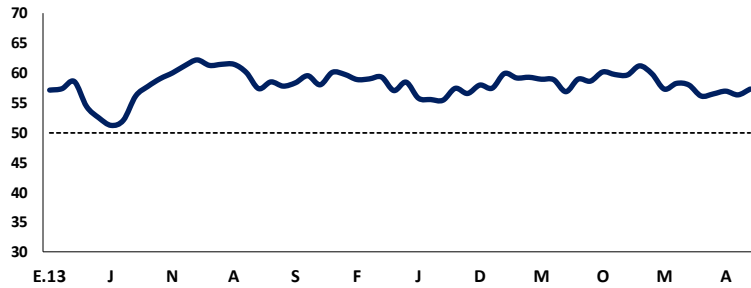
	Economía a 3 meses				Precio de venta a 3 meses				Precio de insumos a 3 meses			
	Agosto	Setiembre	Octubre		Agosto	Setiembre	Octubre		Agosto	Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	59	55	63	↑	73	75	63	↓	55	50	53	↑
Manufactura	57	61	64	↑	59	59	61	↑	50	52	51	↓
Construcción	44	44	56	↑	56	50	46	↓	56	56	50	↓
Comercio	57	67	65	↓	55	57	58	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	57	59	66	↑	54	54	58	↑	54	52	55	↑
Total	56	60	64	↑	58	59	59	→	53	53	52	↓



Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

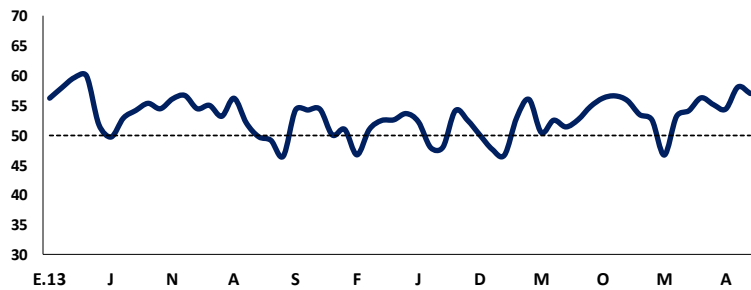
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	26,3	13,7	56,3
Oct	25,7	11,1	57,3
Variación			1,0

NIVEL DE VENTAS

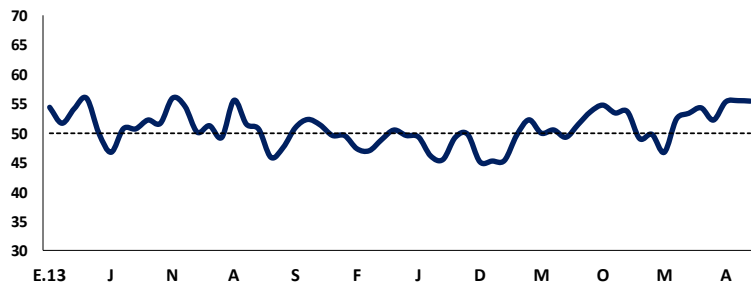
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	31,8	15,6	58,1
Oct	29,9	16,0	57,0
Variación			-1,1

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

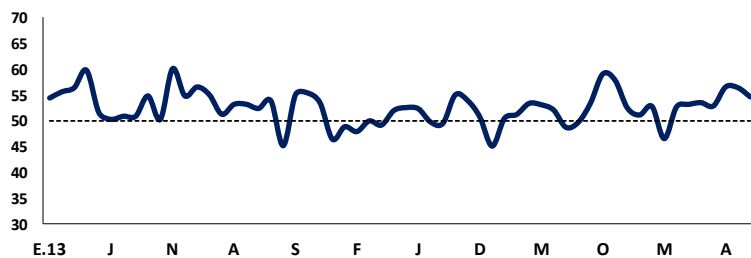
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	23,5	12,3	55,6
Oct	21,9	11,0	55,5
Variación			-0,1

NIVEL DE PRODUCCIÓN

Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	25,6	12,8	56,4
Oct	23,4	14,1	54,6
Variación			-1,8

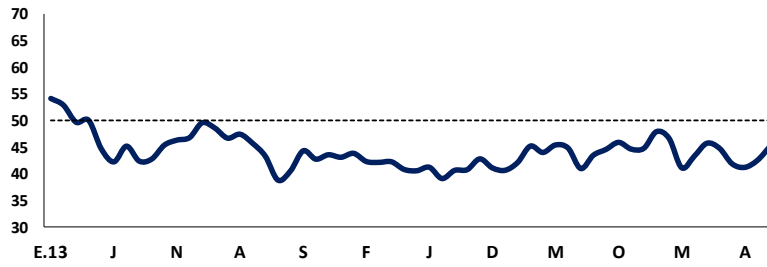


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 9 de noviembre de 2017

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

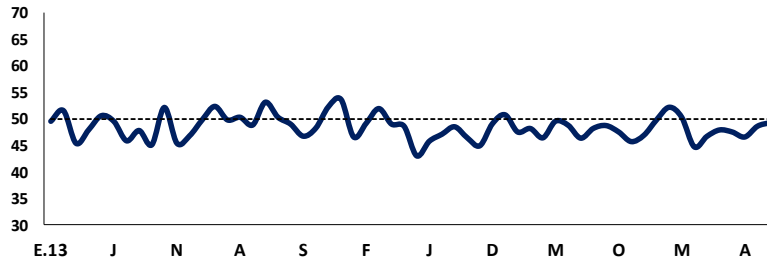
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	11,1	26,0	42,5
Oct	12,6	22,3	45,1
Variación			2,6

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

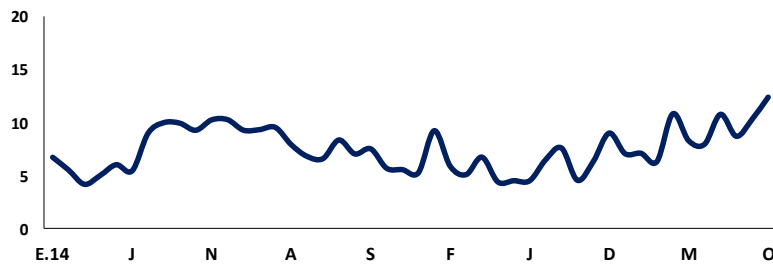
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	17,7	14,8	48,6
Oct	17,3	15,8	49,2
Variación			0,7

INVENTARIOS NO DESEADOS DEL SECTOR MANUFACTURA

En número de días de ventas



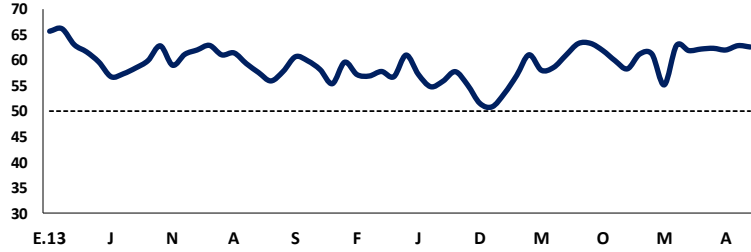
	Días
Set	10,3
Oct	12,4
Variación	2,1



Indicadores de situación futura

EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

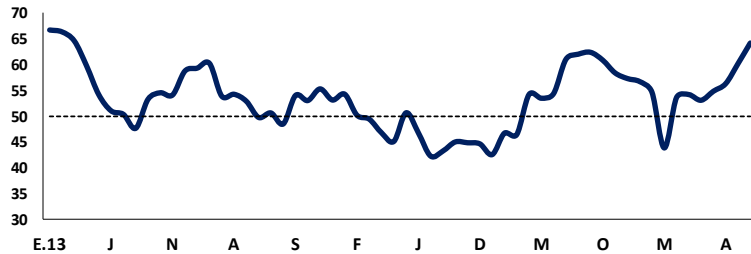
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	34,4	8,7	62,8
Oct	34,4	9,2	62,6
Variación			-0,3

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

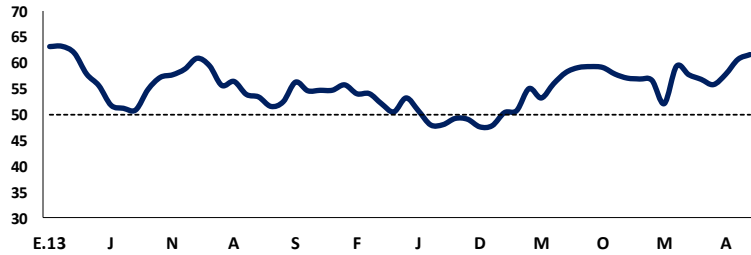
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	29,0	8,8	60,1
Oct	31,1	2,9	64,1
Variación			4,0

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

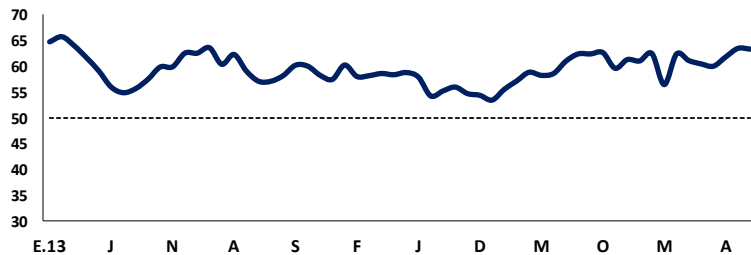
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	28,8	7,3	60,7
Oct	30,2	6,8	61,7
Variación			0,9

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	33,5	6,6	63,5
Oct	31,7	5,1	63,3
Variación			-0,1

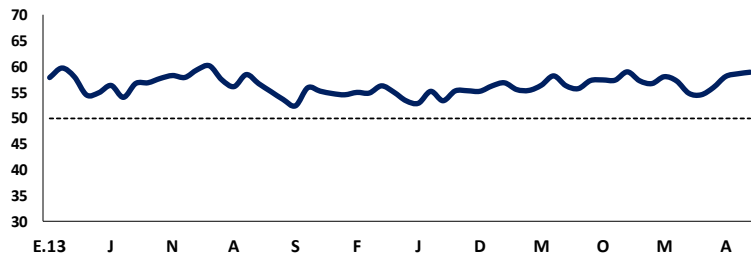


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 9 de noviembre de 2017

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

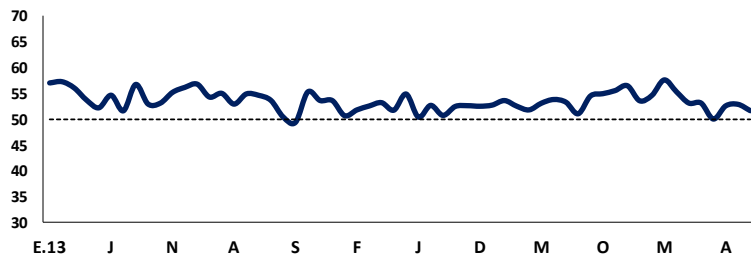
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	20,8	3,5	58,6
Oct	22,7	4,8	58,9
Variación			0,3

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

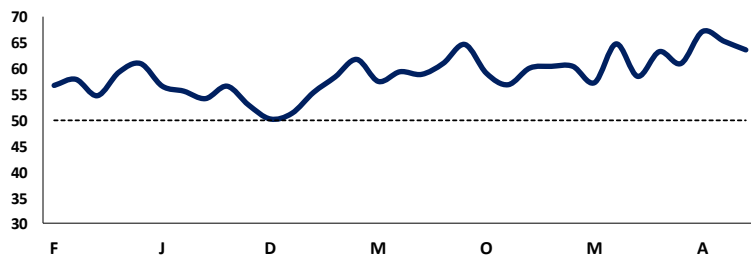
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	11,9	6,1	52,9
Oct	11,4	8,2	51,6
Variación			-1,2

ÓRDENES DE COMPRA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a sus órdenes de compra



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Set	38,9	8,6	65,2
Oct	36,3	9,3	63,5
Variación			-1,7



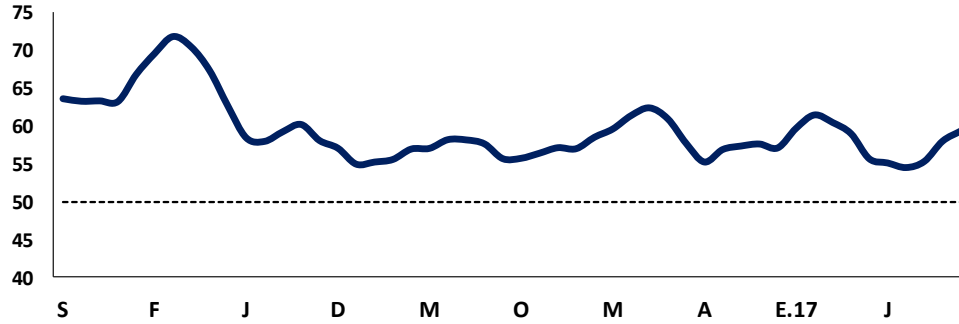
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 9 de noviembre de 2017

Indicadores de consumo e inversión

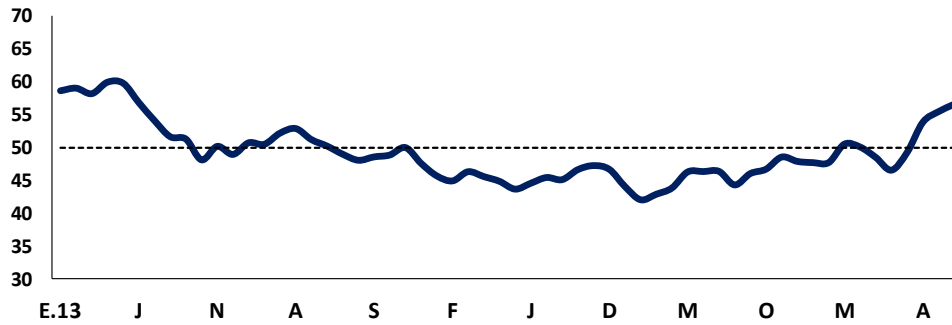
9. Los indicadores de contratación de personal en empresas de consumo masivo, y de órdenes de compra de bienes de capital, continuaron creciendo en octubre; lo cual refleja el mejor desempeño del consumo y la inversión privada.

CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES EN EMPRESAS DE CONSUMO MASIVO



	Índice
Set	58,0
Oct	59,4
Variación	1,3

ÓRDENES DE COMPRA A 3 MESES EN EMPRESAS RELACIONADAS A LA INVERSIÓN



	Índice
Set	55,5
Oct	56,6
Variación	1,1



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 9 de noviembre de 2017

Anexo 1: Encuesta regional de expectativas: III Trimestre 2017

Entre el 31 de agosto y el 30 de setiembre de 2017 se realizó la tercera encuesta de percepción regional del año 2017 a una muestra representativa de empresas que operan en las diferentes regiones del país. Los resultados se presentan a nivel de sectores económicos y por área geográfica².

De los 10 indicadores de la encuesta, 6 mejoraron con respecto al trimestre anterior y todos se ubicaron en el tramo optimista. La recuperación de las expectativas es más acentuada en las zonas centro y sur.

Encuesta de Percepción Regional - III Trim. 2017 - Agregado

	IV.16	I.17	II.17	III.17		
SITUACIÓN ACTUAL						
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	64	60	60	60	=	>
NIVEL DE VENTAS	56	44	57	61	↑	>
NIVEL DE PRODUCCIÓN	57	51	57	58	↑	>
EXPECTATIVAS						
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A TRES MESES	55	63	69	69	=	>
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A TRES MESES	51	55	56	58	↑	>
EMPRESA A TRES MESES	64	63	66	68	↑	>
SECTOR A TRES MESES	59	57	63	64	↑	>
ECONOMÍA A TRES MESES	60	48	55	59	↑	>
FINANZAS						
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	64	61	62	60	↓	>
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO	66	64	64	64	=	>

Encuesta de Percepción Regional - III Trim. 2017

	Zona Norte				Zona Centro				Zona Sur				Zona Oriente											
	IV.16	I.17	II.17	III.17	IV.16	I.17	II.17	III.17	IV.16	I.17	II.17	III.17	IV.16	I.17	II.17	III.17								
SITUACIÓN ACTUAL																								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	70	51	55	60	↑	>	58	51	54	54	=	>	65	64	63	61	↓	>	61	62	65	65	=	>
NIVEL DE VENTAS	58	31	56	61	↑	>	65	41	68	63	↓	>	54	48	55	59	↑	>	52	47	53	64	↑	>
NIVEL DE PRODUCCIÓN	60	37	58	61	↑	>	59	53	57	61	↑	>	57	55	59	59	=	>	54	48	52	52	=	>
EXPECTATIVAS																								
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A TRES MESES	63	54	77	76	↓	>	55	74	72	79	↑	>	55	63	65	66	↑	>	51	59	68	63	↓	>
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A TRES MESES	52	50	60	59	↓	>	52	62	60	63	↑	>	50	54	52	58	↑	>	49	55	56	53	↓	>
EMPRESA A TRES MESES	70	57	72	73	↑	>	64	67	65	77	↑	>	63	62	63	65	↑	>	61	65	69	64	↓	>
SECTOR A TRES MESES	62	49	69	69	=	>	58	63	65	76	↑	>	58	57	59	60	↑	>	59	60	65	59	↓	>
ECONOMÍA A TRES MESES	67	41	62	64	↑	>	56	55	60	72	↑	>	59	45	50	57	↑	>	62	54	55	48	↓	>
FINANZAS																								
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	66	60	65	62	↓	>	56	52	52	52	=	>	67	64	63	62	↓	>	63	65	63	63	=	>
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO	68	61	69	68	↓	>	60	56	56	54	↓	>	69	66	64	64	=	>	63	68	67	67	=	>

">" mayor a 50 puntos (tramo optimista), "<" menor a 50 puntos (tramo pesimista) y "=" igual a 50 puntos (neutral).

Encuesta realizada por las Oficinas de Estudios Económicos de las Sucursales del Banco a 567 empresas entre el 31 de agosto y 30 de setiembre de 2017.

²La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; el oriente a Amazonas, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.



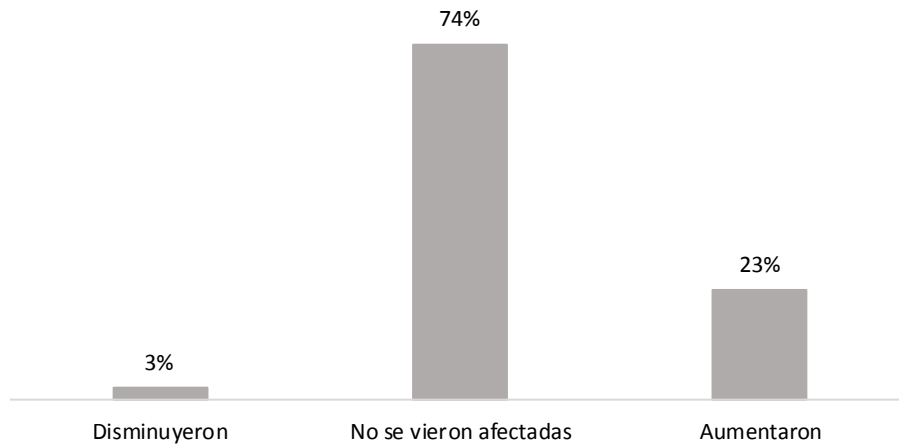
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 9 de noviembre de 2017

Anexo 2: Desempeño por los partidos de la selección peruana de fútbol

En la presente encuesta se aplicó a las empresas del sector comercio una pregunta sobre el desempeño de sus ventas, como resultado de los recientes partidos de la selección peruana de fútbol. El 23 por ciento indicó que su nivel de ventas incrementó, mientras que solo el 3 por ciento indicó que se redujo.

¿Cómo afectaron a sus ventas los partidos recientes de la selección peruana de fútbol?^{1/}



1/ Calculado sobre un total de 39 empresas del sector comercio.

Departamento de Indicadores de Actividad Económica
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
9 de noviembre de 2017